宏观

2019 年 11 月货币金融数据点评

报告原因：数据点评

社融大幅增加，主因信贷大幅增加

2019 年 12 月 11 日

宏观研究/点评报告

分析师：

郭瑞　执业证书编号：S0760514050002

李淑芳　执业证书编号：S0760518100001

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件

- 11 月份，社会融资规模 1.75 万亿元（前值 6188 亿元）；社会融资规模存量 221.28 万亿元（前值 219.60 万亿元），累计同比增长 10.7%（前值 10.73%）；当月新增人民币贷款 1.39 万亿元（前值 6613 亿元）；人民币存款 1.31 万亿元（前值 2372 亿元）；M2 同比 8.2%（前值 8.4%），M1 同比 3.5%（前值 3.3%），M0 同比 4.8%（前值 4.7%）。

主要观点

- **当月社融同环比均增加。分结构来看，当月社融口径人民币贷款同环比均大幅增加导致社融同环比均增加。**11 月份，社会融资规模当月新增 1.75 万亿元（前值 6188 亿元），环比增加 1.14 万亿元，同比增加 1504 亿元；社会融资规模存量 221.28 万亿元（前值 219.60 万亿元），累计同比增长 10.7%（前值 10.73%）。分结构来看，当月新增人民币贷款 1.36 万亿元，外币贷款-249 亿元，非标融资-1061 亿元（其中委托贷款-959 亿元，信托贷款-673 亿元，未贴现票据 571 亿元），直接融资 3219 亿元（其中债券融资 2696 亿元，股票融资 524 亿元，地方政府专项债-1 亿元）。环比来看，人民币贷款 8130 亿元，外币贷款-239 亿元，非标融资 1282 亿元（其中，委托贷款-292 亿元，信托贷款-49 亿元，未贴现票据 1624 亿元），直接融资 1618 亿元（其中债券融资 1074 亿元，股票融资 344 亿元，地方政府专项债 199 亿元），**人民币贷款、直接融资增加较多；**同比来看，人民币贷款 1297 亿元，外币贷款 537 亿元，非标融资 843 亿元（其中委托贷款 351 亿元，信托贷款-205 亿元，未贴现票据 697 亿元），直接融资-567 亿元（债券融资-1221 亿元，股票融资 323 亿元，地方政府专项债 331 亿元），**人民币贷款及非标融资增加幅度较多。**
- **各分项贷款均有不同幅度增加。**11 月份，金融机构新增人民币贷款 1.39 万亿元，环比增加 7287 亿元，同比增加 1400 亿元，**各分项贷款均有不同幅度增加。**具体分结构来看，居民贷款当月增加 6831 亿元，环比增加 2621 亿元，同比增加 271 亿元（其中居民短期 2142 亿，环比增加 1519 亿，同比增加-27 亿；居民中长期 4689 亿，环比增加 1102 亿，同比增加 298 亿）；企业贷款当月增加 6794 亿，环比增加 5532 亿，同比增加 1030 亿（其中，企业短期 1643 亿，环比增加 2821 亿，同比增加 1783 亿；企业长期 4206 亿，环比增加 1990 亿，同比 911 亿；票据 624 亿，环比增加 410 亿，同比增加-1717 亿）；非银行金融机构当月增加 274 亿，环比增加-849 亿，同比增加-3 亿；**分期限来看，长期贷款、短期贷款均增加，但长期贷款同环比**

增加幅度更大。短期及票据 4409 亿，环比增加 4750 亿，同比增加 39 亿（其中，票据 624 亿，环比增加 410 亿，同比增加-1717 亿；居民短期 2142 亿，环比增加 1519 亿，同比增加-27 亿；企业短期 1643 亿，环比增加 2821 亿，同比增加 1783 亿），中长期贷款 8895 亿，环比增加 3092 亿，同比增加 1209 亿（其中居民中长期 4689 亿，环比增加 1102 亿，同比 298 亿；企业中长期 4206 亿，环比增加 1990 亿，同比增加 911 亿）。

- **新增存款大幅增加高于历史同期。**11 月份，新增人民币存款 1.31 万亿元，环比增加 1.07 万亿，同比增加 3593 亿，新增存款大幅增加高于历史同期。分结构看，居民存款新增 2466 亿，环比增加 8478 万亿，同比增加-4940 亿；非金融公司新增 8656 亿，环比增加 1.56 万亿，同比增加 1321 亿；财政存款新增-2451 亿，环比增加-8002 亿，同比增加 4192 亿；非银行业金融机构新增 6979 亿，环比增加-1886 亿，同比增加 3954 亿。M0 7.4 万亿元（前值 7.34 万亿元），当月同比 4.8%（前值 4.7%），M1 56.25 万亿元（前值 55.81 万亿元），当月同比 3.5%（前值 3.3%），M2 196.14 万亿元（前值 194.56 万亿元），当月同比 8.2%（前值 8.4%）。M1 与 M2 剪刀差-4.7 个百分点。

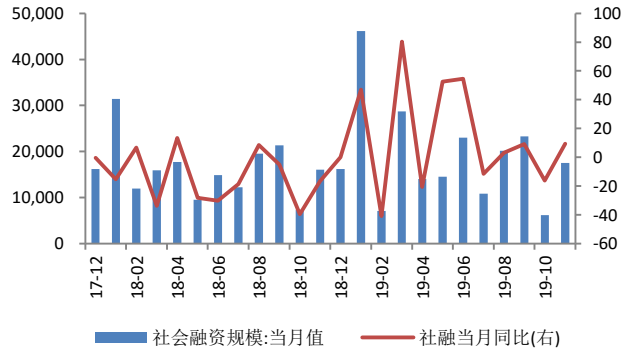
图表目录

图 1：当月社融同环比均增加 4
图 2：社融存量增速缓慢下滑 4
图 3：人民币贷款同环比增加幅度较大 4
图 4：中长期及短期贷款占比较大 4
图 5：新增存款同环比均增加 5
图 6：居民存款及企业存款增加较多 5
图 7：基础货币减少 6
图 8：供应量下滑 6

11 月份，社会融资规模 1.75 万亿元（前值 6188 亿元）；社会融资规模存量 221.28 万亿元（前值 219.60 万亿元），累计同比增长 10.7%（前值 10.73%）；当月新增人民币贷款 1.39 万亿元（前值 6613 亿元）；人民币存款 1.31 万亿元（前值 2372 亿元）；M2 同比 8.2%（前值 8.4%），M1 同比 3.5%（前值 3.3%），M0 同比 4.8%（前值 4.7%）。

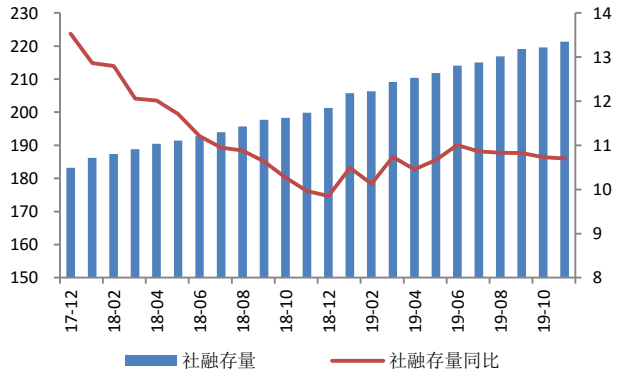
当月社融同环比均增加。分结构来看，当月社融口径人民币贷款同环比均大幅增加导致社融同环比均增加。11 月份，社会融资规模当月新增 1.75 万亿元（前值 6188 亿元），环比增加 1.14 万亿元，同比增加 1504 亿元；社会融资规模存量 221.28 万亿元（前值 219.60 万亿元），累计同比增长 10.7%（前值 10.73%）。分结构来看，当月新增人民币贷款 1.36 万亿元，外币贷款-249 亿元，非标融资-1061 亿元（其中委托贷款-959 亿元，信托贷款-673 亿元，未贴现票据 571 亿元），直接融资 3219 亿元（其中债券融资 2696 亿元，股票融资 524 亿元，地方政府专项债-1 亿元）。环比来看，人民币贷款 8130 亿元，外币贷款-239 亿元，非标融资 1282 亿元（其中，委托贷款-292 亿元，信托贷款-49 亿元，未贴现票据 1624 亿元），直接融资 1618 亿元（其中债券融资 1074 亿元，股票融资 344 亿元，地方政府专项债 199 亿元），**人民币贷款、直接融资增加较多；同比来看，**人民币贷款 1297 亿元，外币贷款 537 亿元，非标融资 843 亿元（其中委托贷款 351 亿元，信托贷款-205 亿元，未贴现票据 697 亿元），直接融资-567 亿元（债券融资-1221 亿元，股票融资 323 亿元，地方政府专项债 331 亿元），**人民币贷款及非标融资增加幅度较多。**

图 1：当月社融同环比均增加



资料来源：wind，山西证券研究所

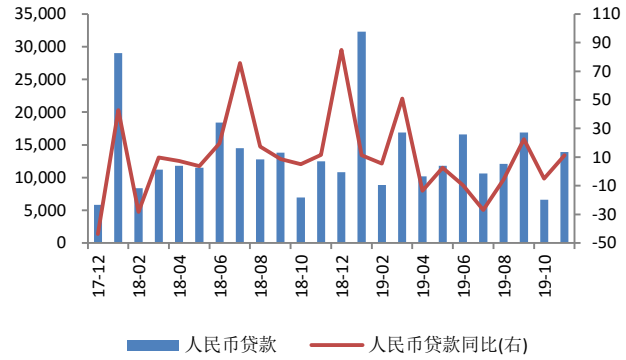
图 2：社融存量增速缓慢下滑



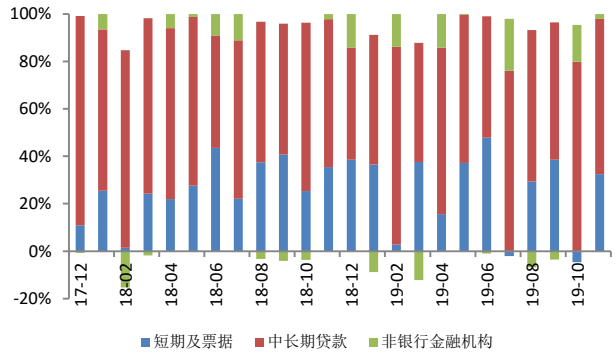
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：人民币贷款同环比增加幅度较大

图 4：中长期及短期贷款占比较大



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

11 月份，金融机构新增人民币贷款 1.39 万亿元，环比增加 7287 亿元，同比增加 1400 亿元，**各分项贷款均有不同幅度增加**。具体分结构来看，居民贷款当月增加 6831 亿元，环比增加 2621 亿元，同比增加 271 亿元（其中居民短期 2142 亿，环比增加 1519 亿，同比增加-27 亿；居民中长期 4689 亿，环比增加 1102 亿，同比增加 298 亿）；企业贷款当月增加 6794 亿，环比增加 5532 亿，同比增加 1030 亿（其中，企业短期 1643 亿，环比增加 2821 亿，同比增加 1783 亿；企业长期 4206 亿，环比增加 1990 亿，同比 911 亿；票据 624 亿，环比增加 410 亿，同比增加-1717 亿）；非银行金融机构当月增加 274 亿，环比增加-849 亿，同比增加-3 亿；分期限来看，**长期贷款、短期贷款均增加，但长期贷款同环比增加幅度更大。**短期及票据 4409 亿，环比增加 4750 亿，同比增加 39 亿（其中，票据 624 亿，环比增加 410 亿，同比增加-1717 亿；居民短期 2142 亿，环比增加 1519 亿，同比增加-27 亿；企业短期 1643 亿，环比增加 2821 亿，同比增加 1783 亿），中长期贷款 8895 亿，环比增加 3092 亿，同比增加 1209 亿（其中居民中长期 4689 亿，环比增加 1102 亿，同比 298 亿；企业中长期 4206 亿，环比增加 1990 亿，同比增加 911 亿）。

11 月份，新增人民币存款 1.31 万亿元，环比增加 1.07 万亿，同比增加 3593 亿，**新增存款大幅增加高于历史同期。**分结构看，居民存款新增 2466 亿，环比增加 8478 万亿，同比增加-4940 亿；非金融公司新增 8656 亿，环比增加 1.56 万亿，同比增加 1321 亿；财政存款新增-2451 亿，环比增加-8002 亿，同比增加 4192

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8464